

**Generali Gold Közép-kelet-európai
Részvény Alap**

Éves jelentés

2017.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2017. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2017. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a

hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2018. április 20.



Viragh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Viragh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2017.**

**GENERALI GOLD KÖZÉP-KELET
EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.); 2017 november 20-ig Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.); 2017 november 20-ig Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706809; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710785; névérték: 0.01,- EUR

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2016.12.30-ra és 2017.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,570,744,049	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,579,564,295	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	379,434,786	HUF	8.30%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	27,543,732	HUF	0.60%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	115,704,220	HUF	2.53%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	37,012,657	HUF	0.81%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	53,484	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	1,875,275	HUF	0.04%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	197,245,418	HUF	4.32%
Állampapírok	357,977,442	HUF	7.83%
<i>Államkötvény</i>	<i>357,977,442</i>	<i>HUF</i>	<i>7.82%</i>
2019/A MÁK	56,326,224	HUF	1.23%
2020/A MÁK	77,233,586	HUF	1.69%
2021/B MÁK	42,615,722	HUF	0.93%
2022/A MÁK	65,087,100	HUF	1.42%
2023/A MÁK	24,819,560	HUF	0.54%
2025/B MÁK	91,895,250	HUF	2.01%
Részvények	3,789,662,017	HUF	82.91%
Alteo	25,630,000	HUF	0.56%
Bank Pekao	228,136,036	HUF	4.99%
CEZ	210,345,250	HUF	4.60%
CIG	21,600,000	HUF	0.47%
Erste Bank	385,108,852	HUF	8.43%
Graphisoft Park SE	22,162,500	HUF	0.48%
HRVATSKI Telecom	72,998,141	HUF	1.60%
KGHM	178,761,528	HUF	3.91%
Komercni Banka	203,727,000	HUF	4.46%
Krka	115,170,706	HUF	2.52%
Masterplast	12,525,000	HUF	0.27%
MOL	226,985,000	HUF	4.97%
Moneta Money Bank	76,242,240	HUF	1.67%
Mtelekom	124,500,000	HUF	2.72%
OMV Petrom	35,772,660	HUF	0.78%
OTP	373,800,000	HUF	8.18%
PGE NEW	132,215,490	HUF	2.89%
PGNIG	158,293,080	HUF	3.46%
Philip Morris CR	15,073,496	HUF	0.33%
PKN Orlen	305,782,587	HUF	6.69%
PKO Bank Polski	247,245,075	HUF	5.41%
PZU	280,119,708	HUF	6.13%
RÁBA	35,040,000	HUF	0.77%
Richter	201,825,000	HUF	4.42%
Romgaz GDR	16,652,223	HUF	0.36%

ROMGAZ SA	34,265,000	HUF	0.75%
Vienna Insurance Group	49,685,445	HUF	1.09%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,490,050	HUF	1.15%
ALTEO 2017/III	52,490,050	HUF	1.15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,820,246	HUF	-0.19%
Díjak	-8,820,246	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-6,298,521	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-514,622	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-260,642	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-521,284	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-633,258	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-416,062	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,539,165,206	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,549,816,943	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	62,031,906	HUF	1.11%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	181	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	21,313,202	HUF	0.38%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	10,049,916	HUF	0.18%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	117,744	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	3,393	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	30,547,470	HUF	0.55%
Állampapírok	430,461,180	HUF	7.78%
<i>Államkötvény</i>	<i>430,461,180</i>	<i>HUF</i>	<i>7.78%</i>
2020/A MÁK	1,206,628	HUF	0.02%
2020/C MÁK	14,222,026	HUF	0.26%
2021/B MÁK	43,579,254	HUF	0.79%
2022/A MÁK	178,729,513	HUF	3.23%
2022/B MÁK	51,679,450	HUF	0.93%
2023/A MÁK	25,490,120	HUF	0.46%
2025/B MÁK	71,122,535	HUF	1.28%
2027/A MÁK	32,789,670	HUF	0.59%
2028/A MÁK	11,641,984	HUF	0.21%
Részvények	5,001,256,708	HUF	90.29%
4iG	13,427,500	HUF	0.24%
Alteo	31,196,000	HUF	0.56%
Banca Transilvania SA	148,883,805	HUF	2.69%
Bank Pekao	308,106,400	HUF	5.56%
BRD-Groupe Societe Generale	103,050,360	HUF	1.86%
CEZ	255,958,163	HUF	4.62%
CIG	19,520,000	HUF	0.35%
DIGI Communications	13,913,130	HUF	0.25%
Erste Bank	526,287,421	HUF	9.50%
Fondul Prop	71,895,600	HUF	1.30%
Graphisoft Park SE	16,312,500	HUF	0.29%
HRVATSKI Telecom	72,229,353	HUF	1.30%
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	75,155,582	HUF	1.36%
KGHM	219,094,580	HUF	3.96%
Komerčni Banka	221,979,000	HUF	4.01%

Krka	124,831,350	HUF	2.25%
Masterplast	15,075,000	HUF	0.27%
MOL	360,600,000	HUF	6.51%
Moneta Money Bank	119,941,440	HUF	2.17%
Mtelekom	80,150,000	HUF	1.45%
OMV Petrom	71,396,325	HUF	1.29%
OTP	454,528,000	HUF	8.21%
PGNIG	175,373,063	HUF	3.17%
PKN Orlen	334,946,750	HUF	6.05%
PKO Bank Polski	429,925,529	HUF	7.76%
PZU	313,459,600	HUF	5.66%
Richter	206,790,000	HUF	3.73%
ROMGAZ SA	104,182,050	HUF	1.88%
Vienna Insurance Group	91,893,707	HUF	1.66%
Waberers International Zrt.	21,154,500	HUF	0.38%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56,067,149	HUF	1.01%
ALTEO 2020/I	56,067,149	HUF	1.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10,651,737	HUF	-0.19%
Díjak	-10,651,737	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-7,641,080	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-676,017	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-341,082	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-682,273	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-632,634	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-504,748	HUF	-0.01%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2017.12.29-én:

„A” sorozat: 533 292 063 db
„B” sorozat: 1 269 894 080 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2017.12.29-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 3.069266 Ft
„B” sorozat: 0.009908 EUR

IV. Az Alap összetétele

2016.12.30-ra és 2017.12.29-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	410,467,492	8.96%	486,528,329	8.77%
Állampapírok	357,977,442	7.82%	430,461,180	7.76%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,490,050	1.15%	56,067,149	1.01%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,789,662,017	82.75%	5,001,256,708	90.12%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	3,789,662,017	82.75%	5,001,256,708	90.12%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Pénzpiaci eszközök	379,434,786	8.29%	62,031,906	1.12%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	4,579,564,295	100.00%	5,549,816,943	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,820,246		-10,651,737	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,570,744,049		5,539,165,206	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016	2017
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	-105,918	437,879
I. Pénzügyi műveletek bevételei	221,215	585,178
1. Értékpapírok kamatbevétel	18,315	22,591
2. Bankbetét kamata	115	8
3. Árfolyamnyereség	76,985	275,178
4. Osztalékbevétel	124,415	287,401
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	1,385	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	327,133	147,299
Egyéb bevételek	0	1
Működési költségek	77,846	104,284
1. Alapkezelői díj	69,008	92,197
2. Letétkezelői díj	3,191	6,094
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	986	1,318
5. Főforgalmazói díj	1,972	2,634
6. Könyvvizsgálati díj	1,060	1,064
7. Bankköltség	778	26
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	140	240
V. Egyéb ráfordítások	1,977	2,635
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	-185,741	330,961

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,321,017	4,267,579
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19,141,359	19,299,263
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14,820,342	-15,031,684
Tőkeváltozás	249,446	1,270,947
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-9,033,404	-9,057,456
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbségéből	62,442	777,034
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	9,406,149	9,220,408
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-185,741	330,961

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	4,579,564	5,549,817
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbsége	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbsége	0	0
Értékpapírok	4,200,129	5,487,785
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,739,378	4,251,602
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	50,313	53,380
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	347,996	405,769
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbsége	62,442	777,034
a) Értékpapírok értékkülönbsége kamatból, osztalékból	6,624	7,854
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbsége	55,818	769,180
Pénzeszközök	379,435	62,032
1. Folyószámla	379,435	62,032
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbsége	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2013.12.31	65,109,119 Ft	12,324,102 EUR	2.399171 Ft	0.008080 EUR
2014.12.31	857,175,021 Ft	9,601,850 EUR	2.414554 Ft	0.007670 EUR
2015.12.31	822,758,822 Ft	9,769,413 EUR	2.370871 Ft	0.007589 EUR
2016.12.30	1,351,436,447 Ft	10,350,806 EUR	2.498887 Ft	0.008050 EUR
2017.12.29	1,636,815,332 Ft	12,582,543 EUR	3.069266 Ft	0.009908 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Romand Frederic Georges Gaston, a Generali Alapkezelő Zrt. („Társaság” vagy „Alapkezelő”) Igazgatóságának tagja lemondását követően a Társaság közgyűlése 2017. január 20-án 2/2017. (I.20) határozatával Schaub Erikát választotta meg az Igazgatóság tagjának. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2017. január 24-én kelt értesítése alapján a Cégbíróság 01-10-044465/169 számú végzésével Schaub Erikát az Alapkezelő Igazgatósági tagjaként bejegyezte.

2017. február 17-én a Generali Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-041305) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

2017. április 1-i hatállyal módosult a Társaság üzletszabályzata. Az üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a 2.7 fejezetben a kockázatok kiegészítése, a 2.10 fejezetben szankciókkal kapcsolatos rendelkezések alkalmazása, a 4. fejezetben a harmadik félnek fizetett díjak aktualizálása, az 5.5 fejezet végrehajtási helyszínek aktualizálása, illetve a 15.4 fejezetben a Társaság közvetítőire vonatkozó hivatkozás frissítése jelentette.

A Magyar Nemzeti Bank 2016. augusztus 15-én átfogó felügyeleti vizsgálatot kezdett a Társaságnál, amelyet 2017. június 19.-én kelt H-JÉ-III-B-39/2017. számú határozatával zárt le. A határozatban az MNB felszólította az Alapkezelőt, hogy működése során folyamatosan, feleljen meg a határozatban foglalt kötelezéseknek, valamint 10.000.000 Ft felügyeleti bírság megfizetésére is kötelezte a Társaságot.

2017. szeptember 1-i hatállyal módosult a Társaság Működési Szabályzata, valamint Üzletszabályzata.

2017. november 10-én a Békés Megyei Franchise Partner Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A. 1., cégjegyzékszám: 04-09-012666) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reál gazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célszabványok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

A részvény típusú instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből

származó kockázatokat csökkenteni, befektetések eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A hazai és a nemzetközi részvényt piacok jelentős emelkedést könyvelhettek el 2017-ben. A befektetői szentimentet támogatta a kedvező globális makrogazdasági pálya, az alacsony kamatkörnyezet, a nagyfokú likviditásbőség, az erős vállalati gyorsjelentési szezonok, az alternatív befektetések hiánya és a nagyobb jegybankok laza pénzpolicájuk.

Az Európai Központi Bank ősszel bejelentette, hogy az eszközvásárlási programjának mértékét 2018 januárjától havi 30 milliárd euróra csökkenti a korábbi havi 60 milliárd euróról, ugyanakkor a program futamidejét meghosszabbítja 2018 szeptemberéig. Az EKB relatív szigorítása az Eurozóna momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

Az Eurozónában tapasztalható pozitív fejlemények és az amerikai politikai bizonytalanság hatására az év végére 1.2000 felé emelkedett az EURUSD devizapár. Az euró erősödése és az EKB relatív szigorítása nyomán alulteljesítő volt a DAX és a STOXX 50 index az S&P 500 indexhez képest, de még így is 12%-os és 7%-os pluszban fejezte be az évet a DAX és a STOXX 50.

A Magyar Nemzeti Bank az év során több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon a nem-konvencionális eszközök használatával, miután az infláció alacsonyabban alakult a vártnál és továbbra is a jegybanki cél alatt tartózkodott.

A BUX index több mint 20%-ot emelkedett 2017-ben. A MOL a felfelé ívelő olajáraknak, a kedvező iparági tendenciáknak és a szeptemberi részvényfelaprózásnak köszönhetően 15%-os drágulással fejezte be az évet. A Richter Gedeon részvényei jellemzően sávoztak, de végül egy plusz 10%-os emelkedést produkáltak. A Magyar Telekom részvényenként 25 forint osztalékot fizetett, amely nagyságrendileg 5%-os osztalékhozamnak felel meg. A Magyar Telekom készpénztermelő képessége erős volt, illetve az eladósodottsági mutatói tovább süllyedtek. Mindazonáltal a menedzsment óvatos várakozásai következtében megközelítőleg 7%-kal süllyedtek a papírok. Az OTP közel 30%-os emelkedését támogatta a pozitív hazai makrogazdasági kép és a kockázati költségek süllyedése.

Az EURHUF devizapár a 302 és 315 forintos komfort zónájában oldalazott egyrészt az erős fundamentumok, másrészt az expanzív hazai monetáris politika hatására.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 21-én kelt H-KE-III-87/2017. határozata alapján az alap A és B sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül 2017. március 8.-i hatállyal törlésre került a Quantis Alpha Befektetési Zrt.

2017. július 14-i hatállyal az Alap „A” és „B” sorozat új forgalmazója a Sberbank Magyarország Zrt.

2017. november 20-i hatállyal az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül törlésre került a Commerzbank Zrt. és az ING Bank N.V. Magyarországi fióktelepe, valamint pontosításra kerültek a vételi megbízásokra vonatkozó szabályok.

2017. december 20-i hatállyal az Alapra terhelhető költségek kiegészültek az elemzési díjjal. (A befektetési alap javára megkötött ügylethez kapcsolódó elemzés pénzügyi teljesítésével egyidejűleg esedékes, mértéke maximum 0,5 %)

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	180,640,008 Ft	61,574,248 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	91,968,595 Ft	36,504,100 Ft	10	0 Ft

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2018. április 20.



Generali Alapkezelő Zrt.

1.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Mérlege

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	4 579 564	5 549 817
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	4 200 129	5 487 785
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 739 378	4 251 602
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	50 313	53 380
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	347 996	405 769
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	62 442	777 034
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	6 624	7 854
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	55 818	769 180
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	379 435	62 032
23.	1. Folyószámla	379 435	62 032
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	4 579 564	5 549 817

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)	4 570 463	5 538 526
33.	I. Induló tőke (34-35. sor)	4 321 017	4 267 579
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 141 359	19 299 263
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14 820 342	-15 031 684
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	249 446	1 270 947
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-9 033 404	-9 057 456
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbségéből	62 442	777 034
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	9 406 149	9 220 408
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-185 741	330 961
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	9 101	11 291
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	9 101	11 291
46.	1. Szállítók	8 576	10 599
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	525	692
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbsége	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	4 579 564	5 549 817

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

2.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Eredménykimutatása

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	221 215	585 178
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	18 315	22 591
03.	2. Bankbetét kamata	115	8
04.	3. Árfolyamnyereség	76 985	275 178
05.	4. Osztalékbevétele	124 415	287 401
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	1 385	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	327 133	147 299
08.	III. Egyéb bevételek	0	1
09.	IV. Működési költségek	77 846	104 284
10.	1. Alapkezelői díj	69 008	92 197
11.	2. Letétkezelői díj	3 191	6 094
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	986	1 318
14.	5. Főforgalmazói díj	1 972	2 634
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 060	1 064
16.	7. Bankköltség	778	26
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	140	240
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 977	2 635
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-185 741	330 961

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap
Lajstrom száma: 1121-05
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2017.12.29
Saját tőke:		5 539 165 206

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hítelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		10 651 737	0,19%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		7 641 080	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		341 082	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		682 273	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,064,488.- / év*		632 634	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		676 017	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		504 748	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	10 651 737	0,19%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	62 031 906	1,12%
CSEH KORONA	CZK		181	0,00%
EURO	EUR		21 313 202	0,38%
LENGYEL ZLOTY	PLN		10 049 916	0,18%
MAGYAR FORINT	HUF		30 547 470	0,55%
ROMÁN LEJ	RON		117 744	0,00%
USA DOLLÁR	USD		3 393	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
	Unicredit		0	0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				3 782 503 208	68,29%
	CEZ	CZK	42 500	255 958 163	4,62%
	Komerční Banka	CZK	20 000	221 979 000	4,01%
	Moneta Money Bank	CZK	120 000	119 941 440	2,17%
	Erste Bank	EUR	47 000	526 287 421	9,50%
	Krka	EUR	7 000	124 831 350	2,25%
	Vienna Insurance Group	EUR	11 500	91 893 707	1,66%
	HRVATSKI Telecom	HRK	10 500	72 229 353	1,30%
	Bank Pekao	PLN	32 000	308 106 400	5,56%
	Jastrzebska Spolka Weglowa SA	PLN	10 500	75 155 582	1,36%
	KGHM	PLN	26 500	219 094 580	3,96%
	PGNIG	PLN	375 000	175 373 063	3,17%
	PKN Orlen	PLN	42 500	334 946 750	6,05%
	PKO Bank Polski	PLN	130 500	429 925 529	7,76%
	PZU	PLN	100 000	313 459 600	5,66%
	Banca Transilvania SA	RON	1 050 000	148 883 805	2,69%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	120 000	103 050 360	1,86%
	DIGI Communications	RON	5 500	13 913 130	0,25%
	Fondul Prop	RON	1 250 000	71 895 600	1,30%
	OMV Petrom	RON	3 750 000	71 396 325	1,29%
	ROMGAZ SA	RON	50 000	104 182 050	1,88%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdői opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	5 549 816 943	100,19%

*Megj.: A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.